



6月 碳酸锂供需趋松，关注10万附近支撑有效性

倍特期货有限公司 2024年5月

分析师：刘思兰

从业资格证号：F3035179

期货交易咨询证号：Z0014600

联系电话：028-86269395

QQ：1091949942



01 碳酸锂行情回顾

02 碳酸锂供需分析

03 观点及策略建议

碳酸锂期货主力合约行情回顾



碳酸锂基差（元/吨）



（数据来源：my steel）

- 截至5月24日，碳酸锂基差收敛至-600元/吨。

01 碳酸锂行情回顾

02 碳酸锂供需分析

03 观点及策略建议

国内碳酸锂供需平衡图——5月供需双增



碳酸锂供需表

指标名称	期初库存	产量	进口量	出口量	需求	期末库存
2023-01-31	21946	35926	12081	-673	32195	40552
2023-02-28	40552	30803	9462	-1416	36837	61182
2023-03-31	61182	29945	17428	-951	36131	74361
2023-04-30	74361	29349	11313	-1013	39591	73806
2023-05-31	73806	33382	10109	-1434	53375	64749
2023-06-30	64749	41123	12787	-863	63576	47890
2023-07-31	47890	45314	12930	-708	60875	52260
2023-08-31	52260	45022	10843	-939	57635	55432
2023-09-30	55432	41724	13656	-574	56313	48621
2023-10-31	48621	40426	10762	-318	55359	45917
2023-11-30	45917	43093	17041	-396	50585	49633
2023-12-31	49633	43988	20336	-307	43290	55084
2024-01-31	55084	41523	10404	-196	45235	54780
2024-02-29	54780	32475	11590	-442	36069	62268
2024-03-31	62268	42792	19043	-322	56208	61440
2024-04-30	61440	52893	18500	-971	66937	63888
2024-05-31	63888	60688	25000	1533	70838	

（数据来源：SMM）

- 5月，国内碳酸锂产量6.07万吨（环比增14.7%，同比+ 81.8 %）；需求7.08万吨（环比+5.8%，同比+32.7%），6月锂盐供应或进一步增加，需求或持稳。

受锂盐下跌影响，锂电企业2023年营收多数负增长

排序	公司简介	营业收入	同比上一年增长
1	宁德时代	4,009.17	22.01%
2	华友钴业	663.04	5.19%
3	亿纬锂能	487.84	34.38%
4	欣旺达	478.62	-8.24%
5	湖南裕能	413.58	-3.35%
6	天齐锂业	405.03	0.13%
7	江苏国泰	371.86	-13.16%
8	中伟股份	342.73	12.95%
9	赣锋锂业	329.72	-21.16%
10	国轩高科	316.05	37.11%
11	格林美	305.29	3.87%
12	汇川技术	304.2	32.21%
13	中创新航	270.06	32.54%
14	中材科技	258.89	17.10%
15	贝特瑞	251.19	-2.18%
16	容百科技	226.57	-24.78%
17	盐湖股份	215.79	-29.82%
18	德赛电池	202.85	-6.73%
19	杉杉股份	190.7	-12.13%
20	鼎胜新材	190.64	-11.76%

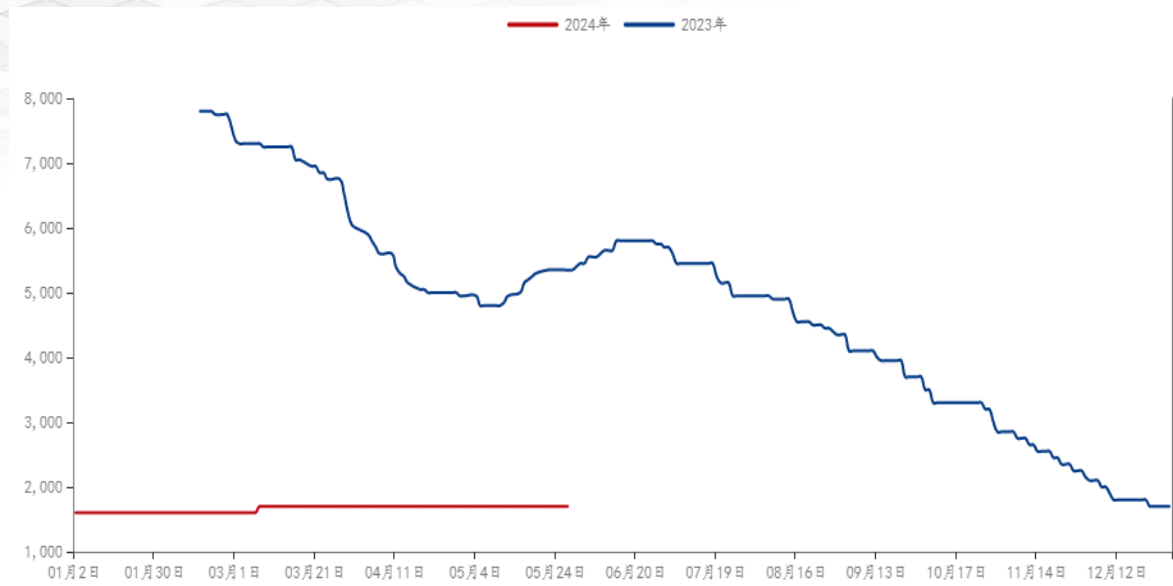
排序	公司简介	归母净利润	同比上一年增长
1	宁德时代	441.21	43.58%
2	盐湖股份	79.14	-49.16%
3	天齐锂业	72.97	-69.75%
4	赣锋锂业	49.47	-75.87%
5	汇川技术	47.42	9.77%
6	亿纬锂能	40.5	15.42%
7	永兴材料	34.07	-46.09%
8	华友钴业	33.51	-14.30%
9	恩捷股份	25.27	-36.84%
10	中材科技	22.24	-36.65%
11	中矿资源	22.08	-32.98%
12	科达制造	20.92	-50.79%
13	中伟股份	19.47	26.11%
14	当升科技	19.24	-14.80%
15	璞泰来	19.12	-38.42%
16	天赐材料	18.91	-66.92%
17	先导智能	17.75	-23.43%
18	天华新能	16.59	-74.81%
19	贝特瑞	16.54	-28.39%
20	江苏国泰	16.04	-6.99%

- 2023年，多数锂电企业营收负增长。
- 一季度亏损，主要是由于2023年3、4季度高价矿石库存导致；库存消化后，锂盐厂利润或有好转。

- 01 碳酸锂期货行情回顾
- 02 碳酸锂供需分析
——供应
- 03 观点及策略建议

锂辉石价格稳定，下游多采用逢低买入态度

碳酸锂月度产量（吨）

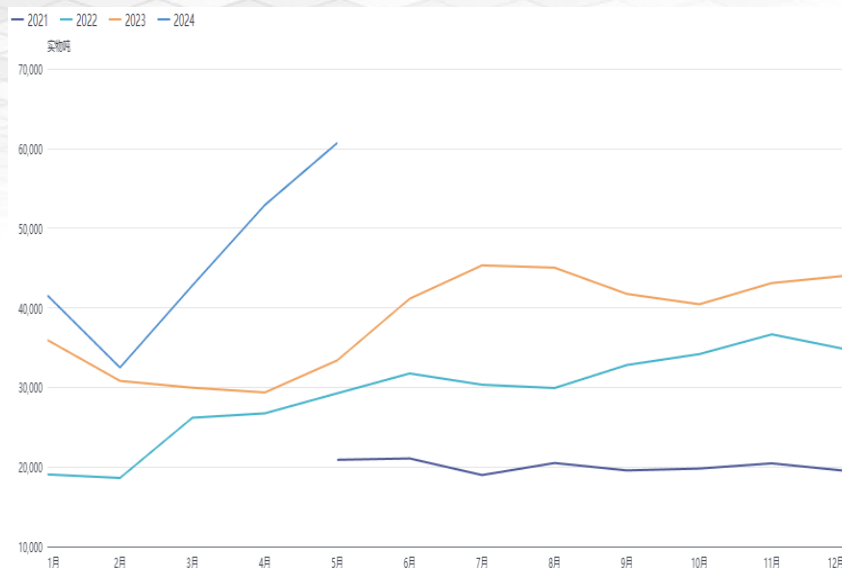


（数据来源：my steel）

- 5月，锂辉石价格较为稳定，冶炼厂对后市碳酸锂走势不确定，担心库存的价值变动风险，多采用逢低买入或观望态度。

5月国内碳酸锂产量创历史同期新高，锂辉石制占比43.1%

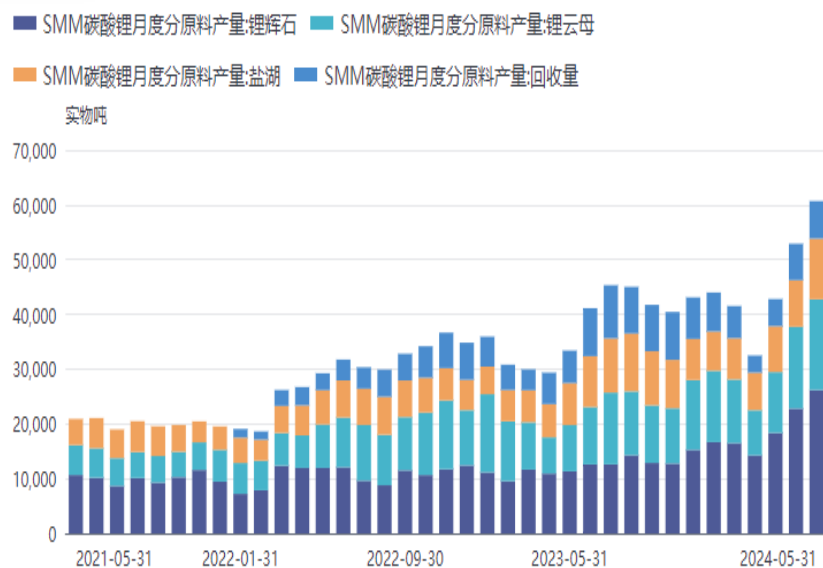
碳酸锂月度产量（吨）



（数据来源：SMM）

- 5月，碳酸锂产量突破6.07万吨，创历史同期新高，环比增14.7%，同比增81.8%。
- 5月，分原料看，锂辉石制产量2.62万吨，占比43.1%；锂云母制产量1.66万吨，占比27.3%；盐湖1.11万吨，占比18.3%；回收量0.69万吨，占比11.3%。

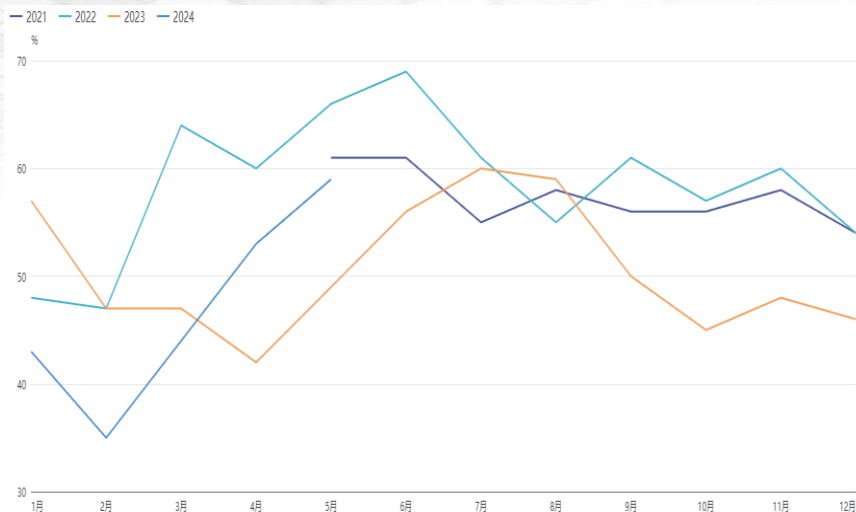
碳酸锂月度产量分原料（吨）



（数据来源：SMM）

锂盐厂周度开工率走升，碳酸锂产量或增加

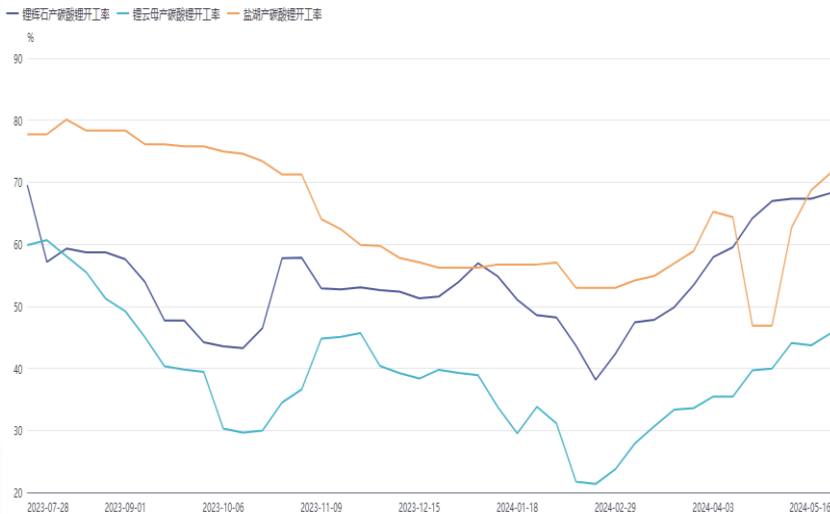
锂盐厂月度开工率（%）



（数据来源：SMM）

- SMM预估，锂盐厂4月月度开工率反弹至59%，作为对比，2023年49%、2022年66%。
- 截至5月23日当周，锂盐厂周度开工率回升至59.71%，其中锂辉石68.28%、盐湖71.52%、锂云母45.68%。
- 6月，随着检修结束，锂盐厂开工率进一步恢复，碳酸锂产量大概率增加。

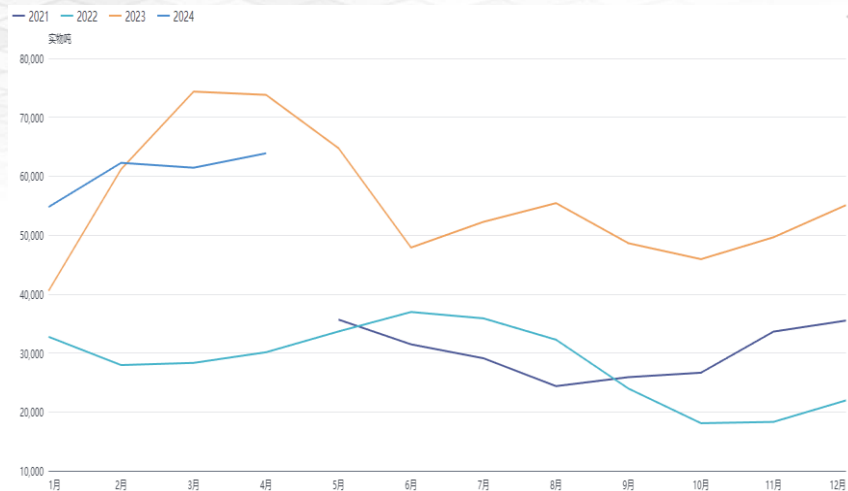
锂盐厂周度开工率（%）



（数据来源：SMM）

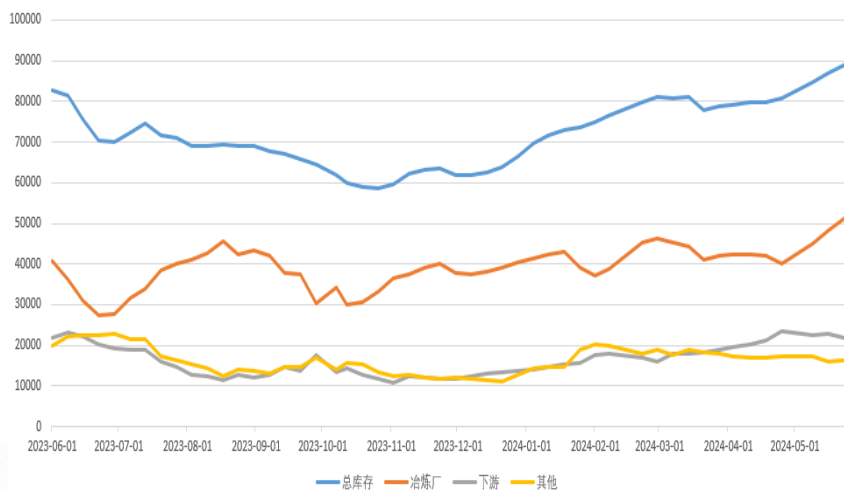
碳酸锂月度库存略增，周度库存呈现冶炼厂累库模式

碳酸锂月度库存（吨）



（数据来源：SMM）

碳酸锂周度库存（吨）



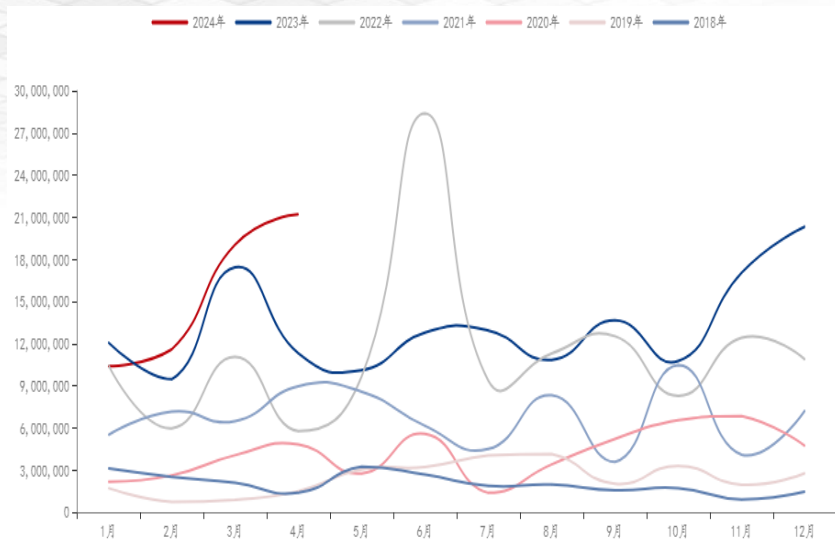
（数据来源：SMM）

- 碳酸锂4月月度库存略增，结构上，冶炼厂去库、下游增库。截至4月末，碳酸锂月度库存6.39万吨（环比增4%），其中冶炼厂3.73万吨（环比降11.8%），下游2.66万吨（环比增38.7%）。
- 碳酸锂周度库存略增，结构上，冶炼厂累库、下游去库。截至5月24日，碳酸锂周度库存8.89万吨（环比增加2.1%），其中冶炼厂5.1万吨（环比增5.59%），下游2.2万吨（环比降4.59%）。

国内4月碳酸锂进口量2.12万吨，预计5、6月延续高位

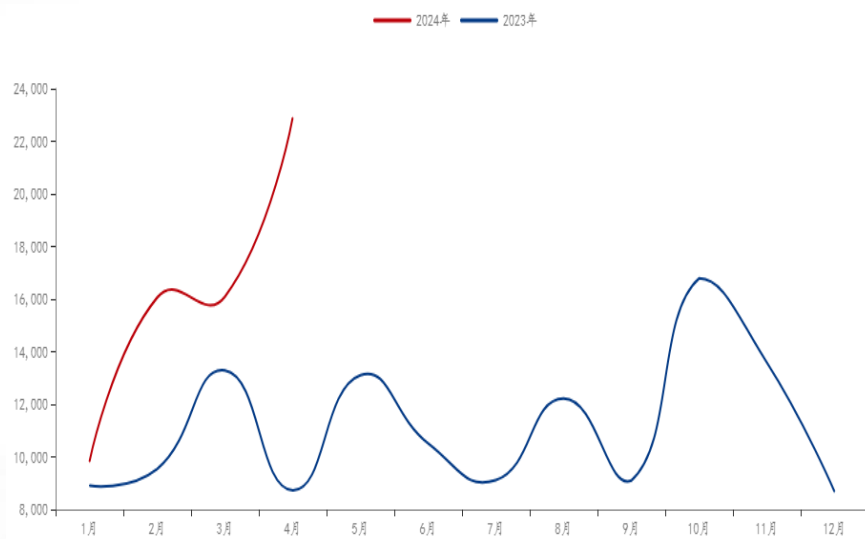


碳酸锂进口（吨）



（数据来源：my steel）

智利出口至中国的锂化合物（吨）



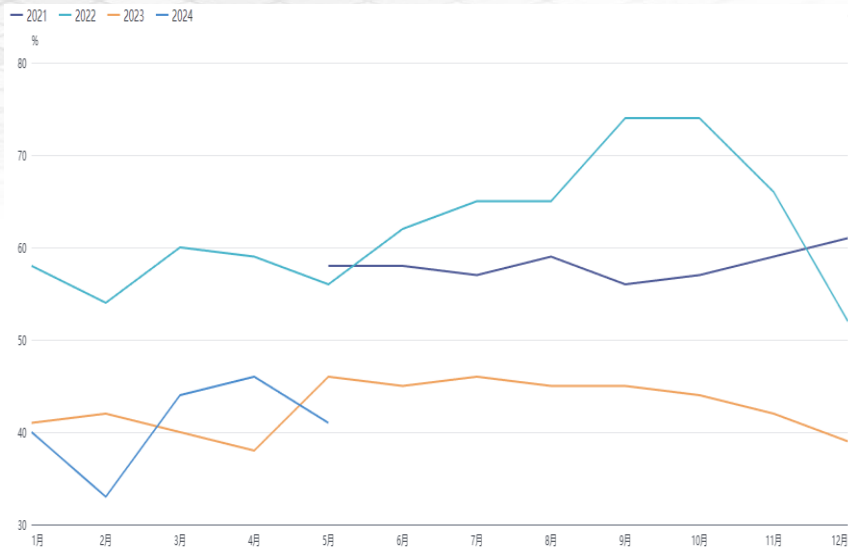
（数据来源：SMM）

- 4月碳酸锂进口量创历史同期新高2.12万吨，同比去年4月的1.13万吨增加87.6%。
- 智利4月出口至中国的锂化合物数量处同期高位2.29万吨，考虑到船运周期，预计国内5、6月份碳酸锂到港量仍较高，对国内现货供应提供补充。

- 01 碳酸锂行情回顾
- 02 碳酸锂供需分析
——需求
- 03 观点及策略建议

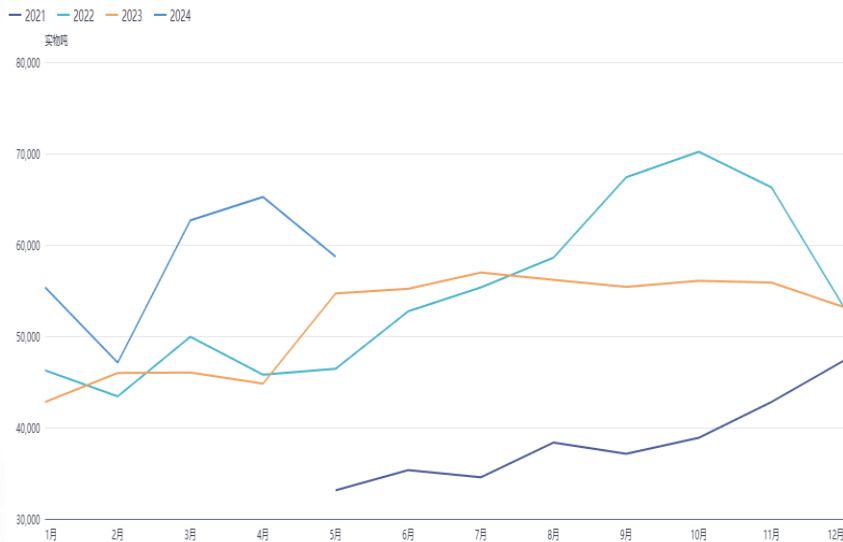
三元材料排产下降，5月开工率降至41%，6月或维持

三元材料开工率（%）



（数据来源：SMM）

三元材料月度产量（吨）

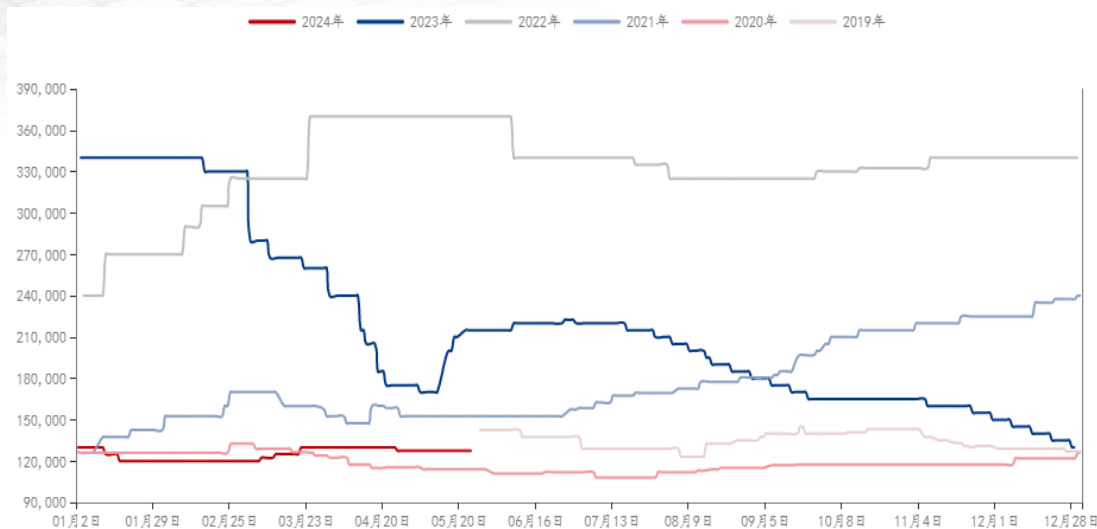


（数据来源：SMM）

- 三元材料5月排产下降，开工率降至41%，降至近年低点；产量环比降低6538吨至6.88万吨，环比降10%，同比增加7.4%。
- 终端低价策略仍在持续，部门品牌车企销售额回归，电池厂排产下降，材料厂开工率下降。
- 依据车销低预期现象，6月排产联动或维持。

三元材料价格抬升，维持在13万元/吨附近

三元材料523（动力型）平均价（元/吨）



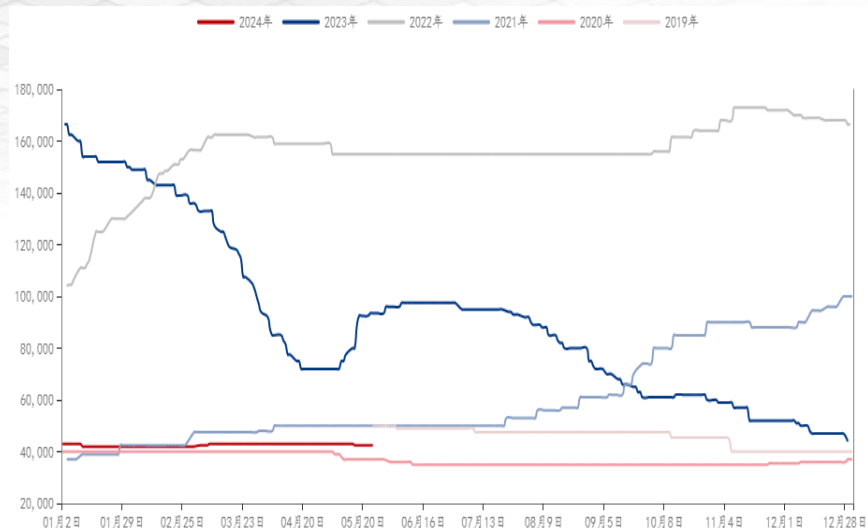
（数据来源：my steel）

- 三元材料523价格走势低迷，呈现窄幅收敛调整状态，但较年初有所下降，维持在13万元/吨。

磷酸铁锂于4.3万元/吨附近窄幅波动，5月开工率升至53%



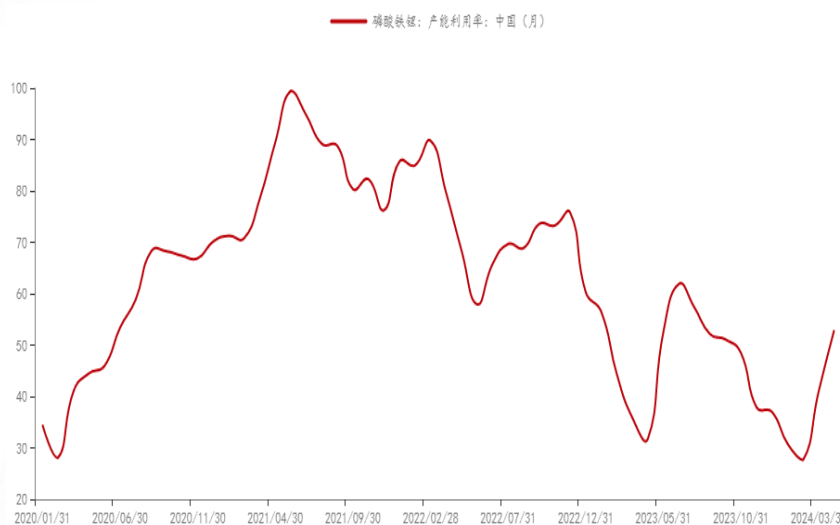
磷酸铁锂（动力型）价格（元/吨）



（数据来源：my steel）

- 磷酸铁锂价格走势低迷，维持在4.3万元/吨附近，价格收敛呈窄幅波动。
- 磷酸铁锂5月开工率回升至53%，作为对比，上月41%，去年同期32%。

磷酸铁锂开工率（%）

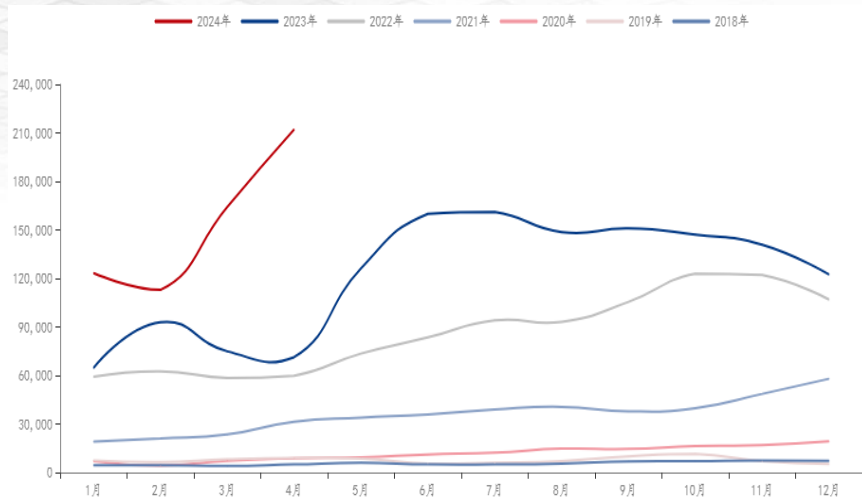


（数据来源：SMM）

正极材料5月产量反弹25%，三元材料贡献率较高

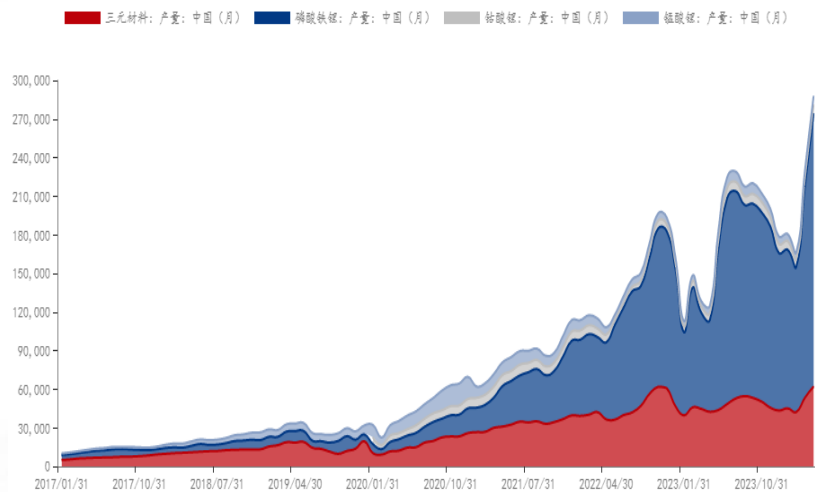


磷酸铁锂月度产量（吨）



（数据来源：my steel）

正极材料月度产量（吨）



（数据来源：my steel）

- 磷酸铁锂5月产量环比增加29.2%至21.21万吨，作为对比，2023年同期7.13万吨。
- 5月正极材料总产量增加24.9%至28.78万吨，其中磷酸锂铁锂增幅16.2%，三元材料增幅29.2%。

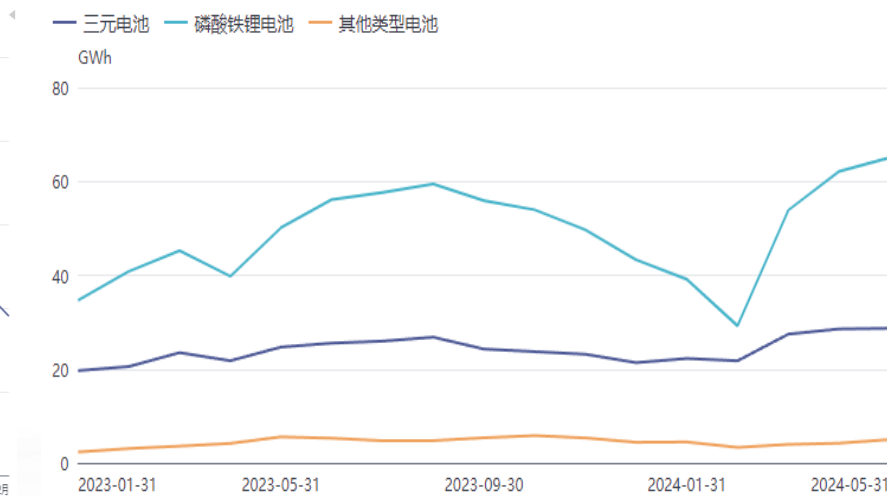
动力电池4月产量升至历史高点98.73GWh，磷酸铁锂占比66%

动力电池产量（GWh）



（数据来源：SMM）

动力电池产量（GWh）



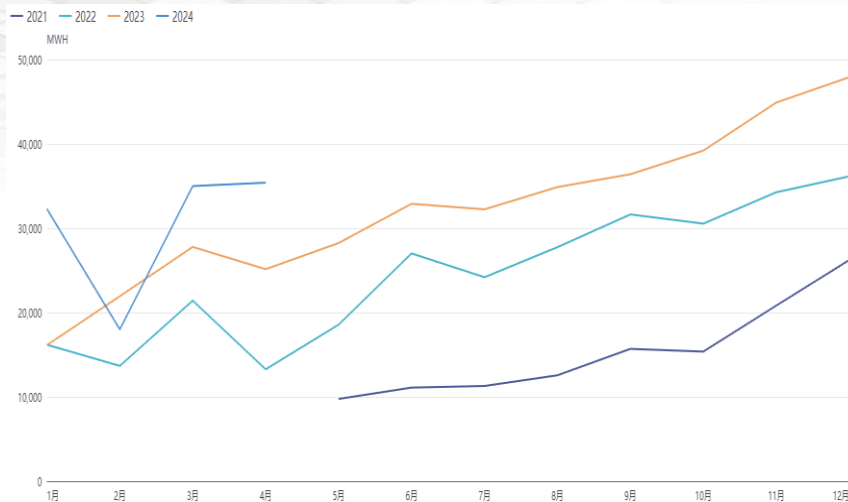
（数据来源：SMM）

- 4月份，我国动力电池产量98.73Gwh，环比增加4.1%，同比增加22.8%。动力电池产量中，三元电池产量28.69GWh，占总产量29.1%；磷酸铁锂电池产量65.05GWh，占总产量65.9%。

动力电池4月装机量创历史同期新高，磷酸铁锂占比72%

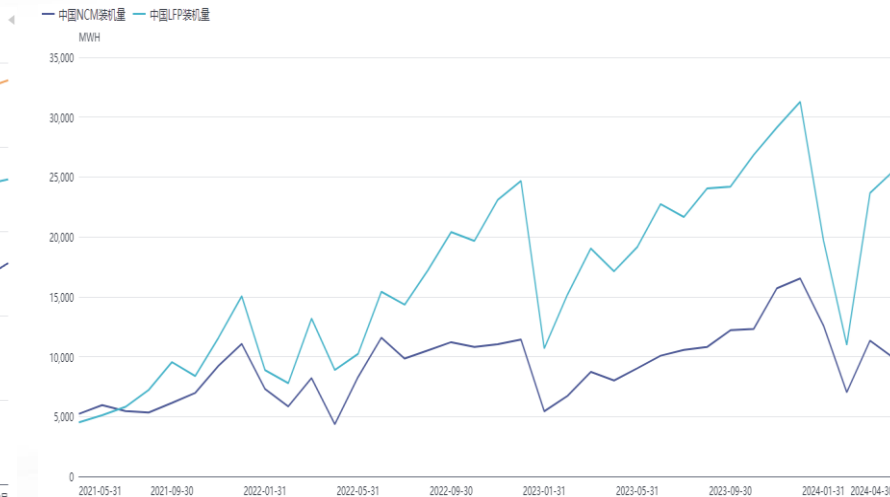


动力电池装机量 (MWh)



(数据来源: SMM)

动力电池产量 (MWh)



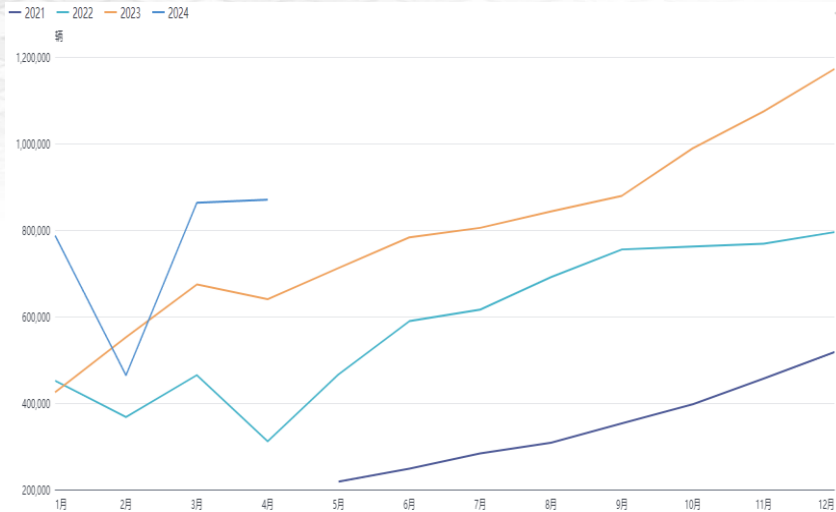
(数据来源: SMM)

- 4月份, 我国动力电池装机量**35.4GWh**, 环比增加**1.14%**, 同比增长**41%**。
- 4月份, 三元电池装机量**9.91GWh**, 占总产量**28%**; 磷酸铁锂电池产量**25.5GWh**, 占总产量**72.03%**。

新能源汽车产销较快增长，4月渗透率达36%

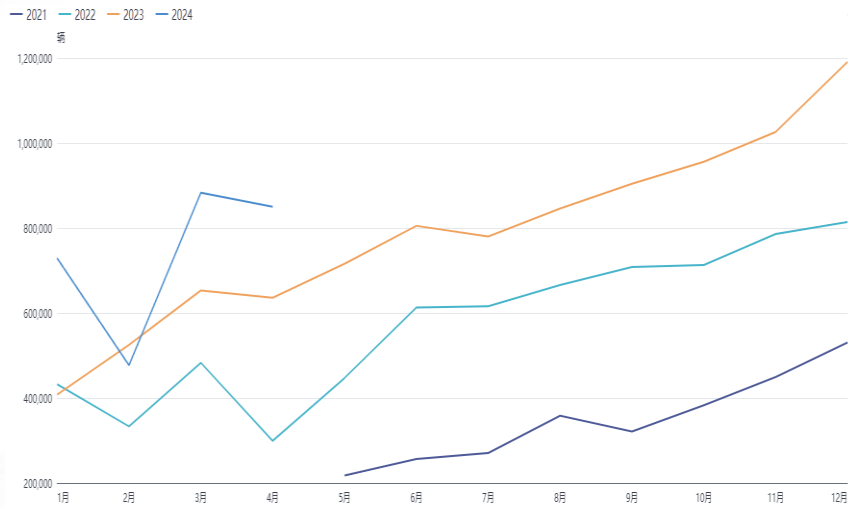


新能源汽车产量（辆）



（数据来源：SMM）

新能源汽车销量（辆）



（数据来源：SMM）

- 4月，我国新能源汽车产销分别完成87万辆、85万辆，环比分别增加0.81%、降3.7%，同比分别增加35.9%、33.6%，销售渗透率达到36.03%。
- 终端低价策略仍在持续，新能源汽车销量逐步回归理性需求。

《汽车以旧换新补贴实施细则》

自印发之日起至**2024年12月31日**期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或**2018年4月30日**前（含当日，下同）注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或**2.0升**及以下排量燃油乘用车给予一次性补贴。

- 对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴**1万元**；
- 对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买**2.0升**及以下排量燃油乘用车的，补贴**7000元**。
- 注：国三及以下排放标准燃油乘用车是指**2011年6月30日**前注册登记的汽油乘用车，**2013年6月30日**前注册登记的柴油乘用车和其他燃料类型乘用车。

影响：

- 年内有助推动新能源汽车销量的增长，进一步提升新能源汽车市场渗透率；
- 报废车辆流入市场，将促进从终端流向回收市场的循环。

- 01 碳酸锂行情回顾
- 02 碳酸锂供需分析
- 03 观点及策略建议

观点及策略建议：

供应端：矿端供应或稳定，盐湖检修结束、生产恢复，锂盐产量或进一步增加；智利4月对中国锂盐出口数据同比增87.6%至2.12万吨，锂盐6月供应大概率增加。

需求端：新能源以旧换新政策利好全年车企销售，但6月终端销售不算旺季，车企降价促销边际效用弱化。基于车销走弱预期，电池厂、材料厂排产联动或普通，锂盐需求增量或有限。

综上，碳酸锂供应增量或高于需求，库存表现上或以累库为主，碳酸锂基本面弱化。但是江西地区环保因素、新能源车销量持续性等因素存在不确定性，且锂盐价格下行至10万附近买盘抵抗情绪较重。碳酸锂低位震荡偏空思路对待。

风险点：

环保、新能源汽车政策、矿权管理等。

- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS



倍特期货有限公司
BRILLIANT FUTURES CO.,LTD.